



Slagelse Kommune
Frie Midler

4. Kvartal 2016

S|E|B



MARKEDSVÆRDI PR. AKTIV KLASSE

Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Dato: 12-31-2016

Aktivklasse	Markedsværdi	Vægt
Kontanter	11,117,136.07	5.7
Akt Inv.for.	12,891,485.95	6.7
Obl Inv.for.	9,504,034.70	4.9
Obl Dk nom	160,188,346.32	82.7
TOTAL	193,701,003.04	100.0

**PERFORMANCE RAPPORT - TIDSVÆGTET AFKAST- NET OF FEE****Slagelse Kommune**

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 30-11-2016 til 31-12-2016

	Periode	År til dato
	kr.	kr.
Beregningsperiodens start	30-11-2016	31-12-2015
Porteføljens startværdi	190,929,971.42	183,984,880.84
Vedhængende renter	1,055,740.94	1,657,641.60
Total	191,985,712.35	185,642,522.44
Indskud i perioden	0.00	0.00
Udtræk i perioden	-2,262.76	-3,963.34
Afkast for perioden	1,717,553.44	8,062,443.94
Porteføljeværdi ultimo 31-12-2016	192,327,732.25	192,327,732.25
Vedhængende renter	1,373,270.78	1,373,270.78
Total	193,701,003.04	193,701,003.04
Specifikation af afkast		
Realiseret gevinst	-529,193.18	959,813.77
Realiseret kursgevinst	-529,193.18	959,813.77
Realiseret valutagevinst	0.00	0.00
Urealiseret gevinst	1,882,966.77	2,478,147.70
Urealiseret kursgevinst	1,882,966.77	2,478,147.70
Urealiseret valutagevinst	0.00	0.00
Realiserede Renter Depot	46,250.00	4,462,880.89
Realiserede Renter Kontantkonto	0.00	20.59
Modtaget og tilgodehavende udbytte	0.00	445,951.80
Ændring i vedhængende renter	317,529.85	-284,370.82
Afkast for perioden	1,717,553.44	8,062,443.94
Forvaltningsgebyr	0.00	0.00
Øvrige omkostninger	0.00	0.00
Total afkast for periode efter gebyrer	1,717,553.44	8,062,443.94
Tidsvægtet afkast	0.89%	4.34%

**PERFORMANCE RAPPORT - TIDSVÆGTET AFKAST- NET OF FEE****Slagelse Kommune**

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 30-09-2016 til 31-12-2016

	Periode kr.	År til dato kr.
Beregningsperiodens start	30-09-2016	31-12-2015
Porteføljens startværdi	192,703,014.48	183,984,880.84
Vedhængende renter	1,325,941.65	1,657,641.60
Total	194,028,956.13	185,642,522.44
Indskud i perioden	0.00	0.00
Udtræk i perioden	-2,262.76	-3,963.34
Afkast for perioden	-325,690.34	8,062,443.94
Porteføljeværdi ultimo 31-12-2016	192,327,732.25	192,327,732.25
Vedhængende renter	1,373,270.78	1,373,270.78
Total	193,701,003.04	193,701,003.04
Specifikation af afkast		
Realiseret gevinst	-1,014,510.65	959,813.77
Realiseret kursgevinst	-1,014,510.65	959,813.77
Realiseret valutagevinst	0.00	0.00
Urealiseret gevinst	-408,312.64	2,478,147.70
Urealiseret kursgevinst	-408,312.64	2,478,147.70
Urealiseret valutagevinst	0.00	0.00
Realiserede Renter Depot	1,049,803.83	4,462,880.89
Realiserede Renter Kontantkonto	0.00	20.59
Modtaget og tilgodehavende udbytte	0.00	445,951.80
Ændring i vedhængende renter	47,329.13	-284,370.82
Afkast for perioden	-325,690.34	8,062,443.94
Forvaltningsgebyr	0.00	0.00
Øvrige omkostninger	0.00	0.00
Total afkast for periode efter gebyrer	-325,690.34	8,062,443.94
Tidsvægtet afkast	-0.17%	4.34%

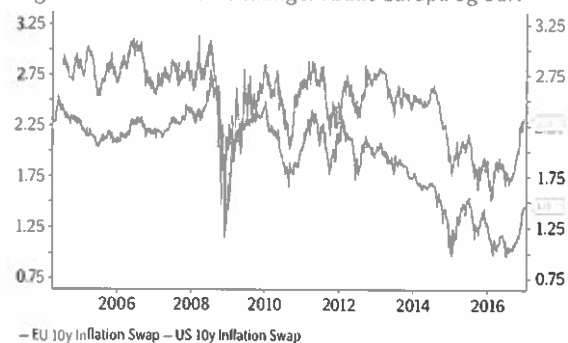
ØKONOMISK & FINANSIELT SCENARIE

(Redaktionen afsluttet 3. januar 2017)

CYKLISK ROTATION

Årets sidste kvartal blev yderst begivenhedsrigt på de finansielle markeder. Det var valget af Donald Trump til amerikansk præsident, som tiltrak sig mest opmærksomhed, men faktisk var den store ændring for de finansielle markeder allerede indtruffet inden valget. Inflationsforventningerne var således begyndt at stige, ikke kun i USA, men også i Europa. De stigende inflationsforventninger på begge sider af Atlanten medførte en kædereaktion på de finansielle markeder: de nominelle renter begyndte at stige, rentekurven stejlede og på aktiemarkedet startede en cyklisk rotation, hvor investorerne solgte ud af de sikre obligationslignende aktier og søgte over i de mere cykliske dele af markedet.

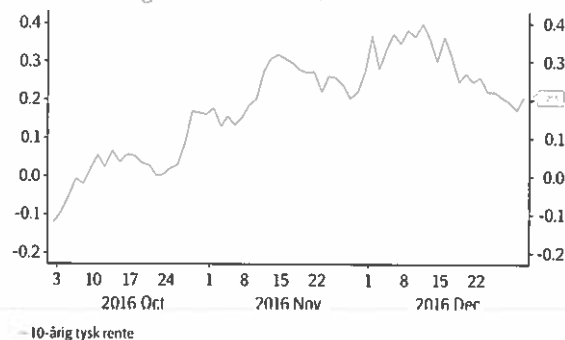
Stigende inflationsforventninger i både Europa og USA



Kilde: Macrobond

Alt dette var allerede i gang inden det amerikanske præsidentvalg, men med Trumps valgsejr og løfter om skattelettelse og øgede offentlige udgifter til infrastruktur blev der smidt yderligere benzin på bålet. Det førte til kraftigt stigende renter, højere aktiekurser i USA og en markant styrkelse af dollaren. Mod kvartalets afslutning har vi dog været vidne til en opbremsning, idet amerikanske aktier har ligget stille, og den tyske rente igen er faldet lidt tilbage fra 0,4% til 0,2%.

Renteutviklingen i 4. kvartal 2016

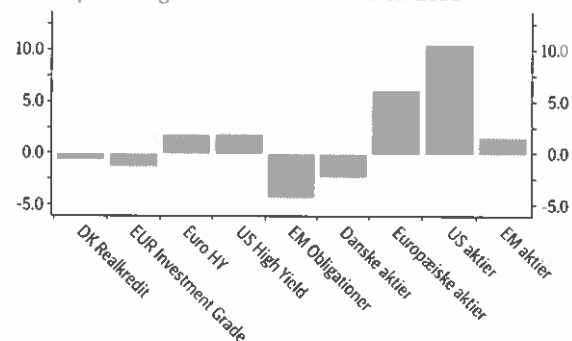


Kilde: Macrobond

Resultatet af ovenstående har været stor divergens i kvartalets afkast på tværs af aktivklasser. Danske aktier blev ramt af rotationen ud af sikre selskaber inden for f.eks. medicinal-sektoren, mens amerikanske aktier blev kvartalets store vinder takket være den fornyede tro på det amerikanske opsving og den kraftige styrkelse af dollaren. Det påvirkede vores porteføljer

negativt, idet vi er undervægtet USA og overvægtet Danmark. Den stærkere dollar betyder, at det bliver dyrere for lande og virksomheder med store lån i USD at servicere gælden. Det ramte Emerging Markets obligationer, mens aktier fra samme region led under frygten for, hvilken handelspolitik Trump har tænkt sig at føre. High Yield obligationer nød godt af bedre økonomiske nøgletal og en indsnævring af kreditspændet, hvilket mere end opvejede effekten af stigende renter.

Afkast på udvalgte aktivklasser i 4. kvartal 2016

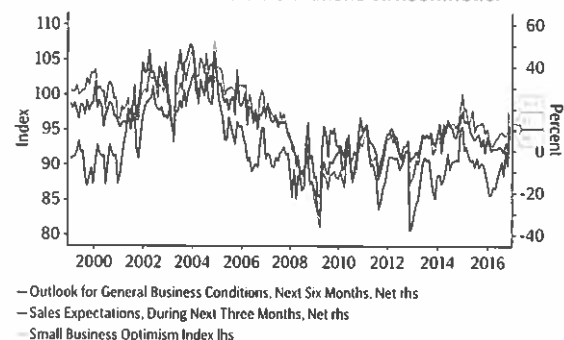


Kilde: Macrobond

FREM GANG I USA

De stigende amerikanske inflationsforventninger har været understøttet af en bedring i de økonomiske nøgletal. Erhvervstilliden blandt små amerikanske virksomheder er skudt betragteligt i vejret, og de fremadskuende delindeks indikerer, at virksomhederne forventer yderligere fremgang. Ejere af små virksomheder er typisk mere tilbøjelige til at stemme republikansk, så med en republikansk præsident og ditto flertal i kongressen har tiltroen til fremtiden fået et ekstra løft efter valget i november.

Erhvervstilliden hos små amerikanske virksomheder



Kilde: Macrobond

Inden for byggebranchen har man ligeledes set en positiv "Trump-effekt" efter valget. Tillidsindekset for byggebranchen ligger nu på det højeste niveau på denne side af finanskrisen. Med tanke på Trumps egne aktiviteter i ejendomsbranchen og den megen snak omkring øgede investeringer til infrastruktur er den stigende tillid i byggebranchen måske ikke så overraskende, men det vidner under alle omstændigheder om øget tiltro til denne del af økonomien.

Erhvervstillid i byggebranchen i USA (NAHB)

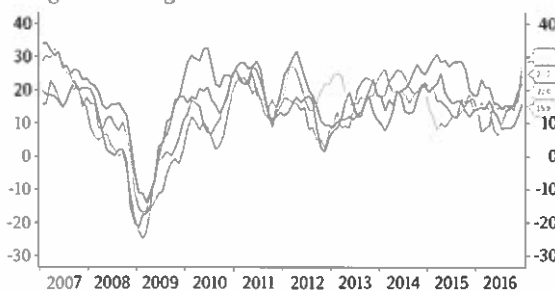


United States, Housing Market Index, National Association of Home Builders

Kilde: Macrobond

En stærkere tro på fremtiden viser sig også i industrivirksomhedernes intentioner om at øge anlægsinvesteringerne. Efter amerikansk industri igennem 2015 og første halvdel af 2016 var presset af en stærkere dollar og lave oliepriser, melder virksomhederne nu samstemmende, at de forventer at øge anlægsinvesteringerne i de kommende seks måneder.

Amerikanske industrivirksomheders intentioner om at øge anlægsinvesteringerne

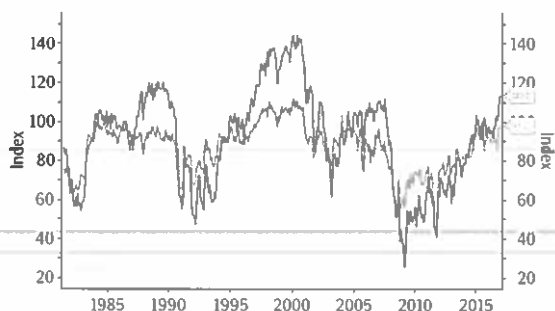


Dallas, Future Capital Expenditures — Richmond, Future Capital Expenditures
— Empire State, Future Capital Expenditures — Philadelphia, Future Capital Expenditures

Kilde: Macrobond

De positive forventninger til fremtiden deles af de amerikanske forbrugere. Forbrugertilliden har nu slået rekorden fra den forrige højkonjunktur, og ligger således på det højeste niveau siden år 2000. De seneste måneders stigende aktiekurser har unægtelig bidraget til denne stigning, men i samme retning trækker også, at det er blevet væsentligt nemmere at finde et nyt job.

Amerikansk forbrugertillid er på det højeste niveau siden år 2000

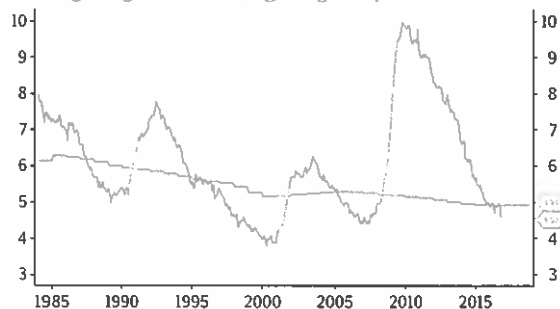


— Consumer Confidence (Conference Board) — Consumer Sentiment (University of Michigan)

Kilde: Macrobond

Arbejdsløsheden i USA er nede på bare 4,6%, hvilket også er ny rekord på denne side af finanskrisen. Som figuren nedenfor illustrerer, er arbejdsløshedsprocenten nu krøbet under det naturlige niveau, hvilket betyder, at løninflationen kan forventes at accelerere herfra. Det er yderligere godt nyt for forbrugerne, men det vil, i kombination med de øgede investeringer, gå ud over virksomhedernes profitmarginer, som ligger på et meget højt niveau i USA.

Naturlig ledighed (NAIRU) og ledighedsprocent i USA



Recession — Unemployment rate — NAIRU (Equilibrium Unemployment Rate)

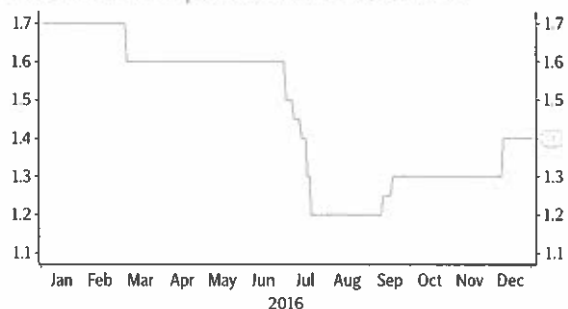
Kilde: Macrobond

Samlet set efterlader de amerikanske nøgletal et billede af en økonomi, som ser meget stærk ud. Det er derfor mindre indlysende, at man netop nu skal føre ekspansiv finanspolitik, som Trump ellers har lovet at gøre. Det betyder, at en af risiciene for 2017 er, at økonomien overopheder og inflationen accelerer, hvilket vil presse Fed til at være mere aggressiv end markedet forventer.

EUROPA HÆGTER SIG PÅ OPSVINGET

I Europa har nøgletallene vist sig at være overraskende robuste over for først den politiske usikkerhed, der fulgte i kølvandet på Brexit, og senest over for italienernes nej til en ændring af forfatningen. Som det fremgår af figuren nedenfor, var mange økonomer ellers hurtige til at nedjustere vækstforventningen til 2017 ovenpå Brexit, men i takt med at katastroferne er udeblevet, ser konsensusestimaterne for 2017 på bare 1,4% nu pludselig meget lavt ud.

Konsensusestimater på væksten i Eurozonen i 2017

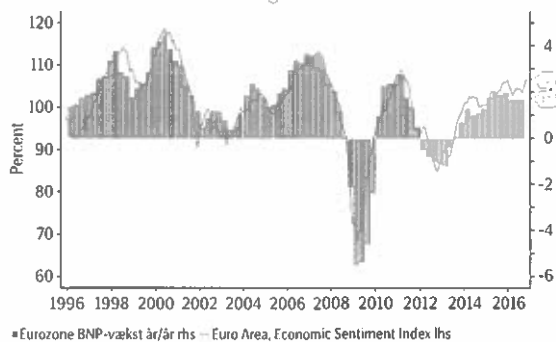


— Eurozone 2017 GDP Consensus Forecast (YoY %)

Kilde: Macrobond

De seneste tre kvartaler har den realiserede årlige vækst for Eurozonen ligget på 1,7%, og i løbet af fjerde kvartal er de fremadskuende nøgletal accelereret yderligere. EU-kommissionens Economic Sentiment Index, som både rummer erhvervs- og forbrugertillid indikerer således, at væksten vil tiltage fra det nuværende niveau.

Economic Sentiment Index og BNP-vækst i Eurozonen

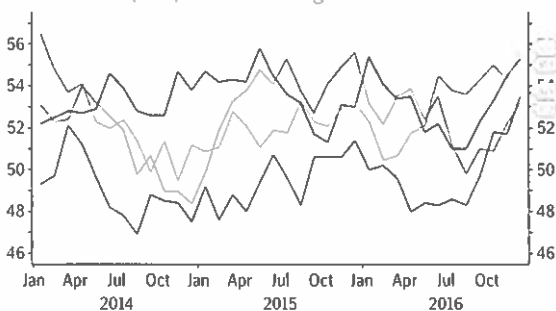


■ Eurozone BNP-vækst år/år rhs — Euro Area, Economic Sentiment Index lhs

Kilde: Macrobond

Zoomer man ind på den mere cykliske del af økonomien, nemlig industrivirksomhederne, er billedet af en økonomi i fremgang ligeledes intakt. Fremstillingssektoren i de fire store lande i Eurozonen trækker lige nu i samme retning, og sektoren begynder samtidig at nyde godt af den svækkelse af euroen, som har fundet sted i fjerde kvartal.

Erhvervstillid (PMI) for fremstillingssektoren

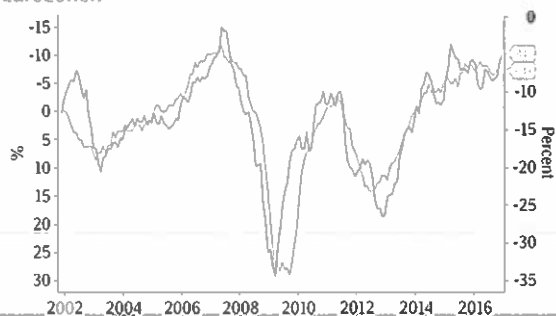


— Tyskland — Spanien — Frankrig — Italien

Kilde: Macrobond

Udsigterne for den europæiske forbruger ser også positive ud, og forbrugertilliden ligger nu i den høje ende af, hvor den historisk har ligget. Den højere forbrugertillid hænger tæt sammen med bedringen på arbejdsmarkedet, hvilket ses af nedenstående figur. Arbejdsløsheden i Eurozonen har været stødt faldende siden 2013, og det kan aflæses i forbrugernes optimisme.

Procentvis ændring af arbejdsløsheden og forbrugertillid i Eurozonen

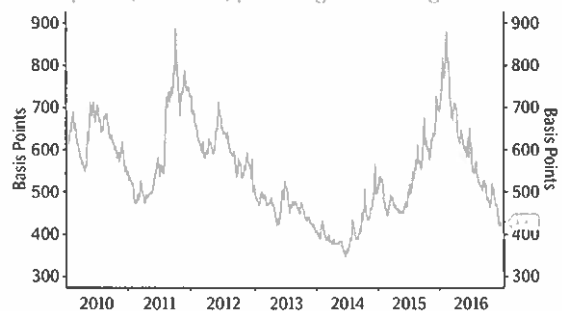


— Forbrugertillid rhs — Ændring i arbejdsløsheden lhs

Kilde: Macrobond

meget begrænset plads til skuffelser. Vi har i forrige udgave af Økonomisk Finansielt Scenarie beskrevet, hvordan aktiemarkedet har taget forskud på glæderne og nu handler på forventet fremtidig efterbevilling. Billedet er ikke væsentligt anderledes, når man ser på High Yield markedet, og inden for europæisk investment grade kredit ser det endnu mere anstrengt ud.

Kreditspænd (merrente) på US High Yield obligationer



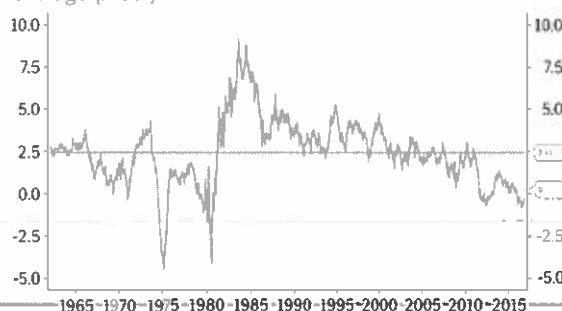
— Merrill Lynch, U.S. High Yield Cash Pay Index, All Maturities, All Ratings, Spread to Worst

Kilde: Macrobond

Uanset hvilken aktivklasse man betragter, er risikopræmien presset i bund, og det øger alt andet lige risikoen omkring det fremtidige afkast. Det stærkere vækstbillede, som lige nu kendetegner økonomien, vil normalt være understøttende for alle former for risikofyldte aktiver, men i vores optik afspejler aktivpriserne i høj udstrækning allerede den forventede forbedring af indtjeningen. Det introducerer et ekstra element af risiko til trods for, at hovedscenariet lige nu er, at væksten og sentiment i markedet er tilpas stærk til at holde hånden under risikofyldte aktiver et stykke tid endnu.

Den aktuelle allokationsbeslutning kompliceres yderligere af, at realrenten i både USA og Europa lige nu er ekstrem lav i et historisk perspektiv. Det betyder, at såfremt det virkelig lykkes centralbankerne at få genoplivet inflationen, så er det bestemt ikke utænkeligt, at renterne på sigt kan stige fra de nuværende lave niveauer. Til illustration vil en normalisering af realrenten i USA ved det nuværende inflationsniveau medføre en stigning i den nominelle 10-årige rente på 200 bp. Det vil med andre ord sige, at også på markedet for statsobligationer er risikopræmien presset i bund.

10-årig amerikansk realrente (deflateret med kerneforbrugerpriser)



— Average — US 10y Real Rate Using Core CPI

Kilde: Macrobond

UDFALDSRUMMET ER STØRRE END NORMALT

Over for de stærkere vækstsignaler i både Europa og USA står, at værdiansættelsen af risikofyldte aktiver efterhånden levner

Den lave realrente medfører, ligesom værdiansættelsen på risikofyldte aktiver, en vis asymmetri i det fremtidige udfaldsrum, idet downsiden er betydelig større end upsiden. I det aktuelle

investeringsmiljø, hvor udfaldsrummet er større end normalt, har vi valgt at diversificere porteføljen mest muligt. Helt konkret har vi i december måned lukket vores overvægt til danske realkreditobligationer og samtidig lukket vores undervægt til aktier. Regionalt undervægter vi aktier fra USA og EM, mens vi overvægter Danmark og Europa, hvor vi ser større upside.

AFKASTUDVIKLINGEN

I den følgende tabel har vi opsummeret afkastene på udvalgte aktivitetstyper. Endelig vises udviklingen for udvalgte valutaer mod danske kroner.

Afkast for udvalgte aktivitetstyper

Ændring i procent (benchmark valutaenhed)	Dec 2016	Q4 2016	YTD 2016
Obligationer			
EFFAS Europe Govt All (EUR)	0,71%	-2,96%	3,14%
EFFAS USA ALL (USD)	-0,09%	-4,14%	1,07%
EFFAS Germany All (EUR)	0,34%	-2,49%	3,98%
EFFAS Japan All (JPY)	-0,62%	-1,71%	3,24%
EFFAS Denmark All (DKK)	0,19%	-2,93%	5,69%
EFFAS Denmark 1-3 (DKK)	-0,02%	-0,08%	0,20%
EFFAS Denmark 1-5 (DKK)	0,13%	-0,01%	0,95%
ML Global HY Index TR Local (XXX)	1,85%	1,62%	15,89%
ML Global HY Constrained Index TR Hedged (DKK)	1,70%	1,23%	14,36%
JPMorgan EMBI Global Diversified Hedged (DKK)	1,35%	-4,46%	8,49%
Nykredit Dansk Mortgage Bond (DKK)	0,82%	-0,59%	4,50%
Aktier			
MSCI AC World (net div) (DKK)	2,68%	7,66%	10,69%
MSCI North America (net div) (DKK)	2,34%	9,98%	14,49%
MSCI Europe (net div) (DKK)	5,78%	5,97%	2,20%
TOPIX TR INDEX (DKK)	1,60%	6,18%	6,17%
MSCI Emerging Markets (net div) (DKK)	0,73%	1,96%	14,10%
OMXC Copenhagen All Share GI (DKK)	6,63%	0,12%	-5,66%
OMXC Copenhagen All Share Capped GI (DKK)	6,29%	1,47%	3,22%
Valuta mod DKK			
EUR	-0,06%	-0,14%	-0,36%
USD	0,51%	6,39%	2,62%
JPY	-1,81%	-7,63%	5,84%

EFFAS = European Federation of Financial Analysts Societies

ML = Merrill Lynch

JPM = JP Morgan

MSCI = Morgan Stanley Capital International

OMXC = Københavns Fondsbørs

BEHOLDNINGSOVERSIGT

Slagelse Kommune

Depot nr: 6100050824

Depot nr:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Dato: 31-12-2016

Værdipapirer	ISIN	Stk.	Gns. kobspris	Kostpris	Markeds-kurs	Markedsværdi	Ureal. gevinst/tab	Markedsværdi inkl. rente i DKK	Vægt %
Kontanter (DKK) (FX = 1.0000)									
Transaktionskonto (DKK)	TRKONTO			11.117.136,07		11.117.136,07	0,00	11.117.136,07	5,74
Obligationer - Inkonverterbare (DKK) (FX = 1.0000)									
Realkreditlegninger									
2% Real 20									
2 RD T SDRO 2020 Jan	DK0009287716	16.755.000,00	107,4057	17.995,824 00	106,2200	17.797,161 00	-198,663 00	18.131,345 43	9,36
1% Real 18									
1 RD T SDRO X 2018 Apr	DK0009294332	4.000.000,00	101,7320	4.070,080 00	101,6600	4.066,400 00	-3,680 00	4.096,427 40	2,11
2% Real 19									
2 NYK G RO2L 2019 Apr	DK0009793846	6.000.000,00	105,4370	6.326,220 00	104,7100	6.282,600 00	-43,620 00	6.372,682 19	3,29
Sum Realkreditlegninger				28.392,124 00		28.146,161 00	-245,963 00	28.600,455 02	14,77
SUM Obligationer - Inkonverterba				28.392,124 00		28.146,161 00	-245,963 00	28.600,455 02	14,77
Obligationer - Konverterbare (DKK) (FX = 1.0000)									
Realkreditlegninger									
4% Real 44									
4 RD S SDRO 2044 ALM	DK0009285348	1.103.208,82	106,2000	1.171,607 77	108,7500	1.199,739 59	28,131 82	1.213,010 06	0,63
2% Real 47									
2 RD S SDO 2047 ALM	DK0009297194	15.042.015,36	98,5938	14.830,501 10	97,4250	14.654,683 46	-175,817 63	14.729,495 08	7,60
2 NYK E SDO 2047 ALM	DK0009504169	27.122.154,85	96,0061	26.038,927 28	97,4250	26.423,759 36	384,832 09	26.558,768 57	13,71
Sum 2% Real 47								41.288,263 65	21,32
4% Real 41									
4 NYK E SDO 2041 ALM	DK0009775355	10.236.129,46	107,7500	11.029,429 49	109,0000	11.157,381 11	127,951 62	11.280,742 88	5,82
4 NYK E SDO 2041 IO30	DK0009777724	3.768.288,52	106,0000	3.994,364 63	108,2500	4.079,150 67	84,786 04	4.123,284 50	2,13
Sum 4% Real 41								15.404,027 38	7,95
3,5% Real 44									
3,5 NYK E SDO 2044 IO10	DK0009787442	3.481.107,27	102,6300	3.572,660 39	105,7500	3.681,270 94	108,610 55	3.719,052 12	1,92
2% Real 24									
2 NYK I RO2L 2024 ALM	DK0009788416	3.145.835,60	102,9000	3.237,064 83	102,5000	3.224,481 49	-12,583 34	3.242,731 10	1,67
3% Real 47									
3 NYK E SDO 2047 IO10	DK0009795700	23.340.027,71	97,6500	22.791,537 06	102,8750	24.011,053 51	1.219,516 45	24.216,375 60	12,50

Forbehold: Der tages forbehold for eventuelle fejl i kurser, renter og udbytter / Disclaimer SEB accepts no liability for possible errors in prices, interest rates and dividends

BEHOLDNINGSOVERSIGT

Slagelse Kommune

Depot nr: 6100050824

Depot nr:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Dato: 31-12-2016

Værdipapirer	ISIN	Stk.	Gns. købspris	Kostpris	Markedskurs	Markedsværdi	Ureal. gevinst/tab	Markedsværdi inkl. rente i DKK	Vægt %
2.5% Real 47									
2.5 NYK E SDO 2047 ALM	DK0009798803	32.205.502.71	101.5622	32.708.629.75	101.1000	32.559.763.24	-148.866.51	32.765.597.77	16.92
2.5 NYK E SDO 2047 IO10	DK0009798993	9.699.454.93	101.2600	9.821.668.06	99.7750	9.677.631.16	-144.036.91	9.738.833.60	5.03
Sum 2.5% Real 47								42.504.431.37	21.94
Sum Realkreditobligationer				129.196.390.36		130.668.914.53	1.472.524.18	131.587.891.30	67.93
SUM Obligationer - Konverterbare				129.196.390.36		130.668.914.53	1.472.524.18	131.587.891.30	67.93
Investeringsforeninger (DKK) (FX = 1.0000)									
Investeringsforening: mv									
Inv. - obi : Ovrigt udlændt									
Wealth Invest AKL SEB EM FX Bask	DK0060452191	8.922.000	1.067.7842	9.526.770.63	1.065.2359	9.504.034.70	-22.735.93	9.504.034.70	4.91
Inv. - akt: Globale									
Wealth Invest Global Aktier SRI	DK0060740223	118.822.000	100.6345	11.957.598.19	108.4941	12.891.485.95	933.887.76	12.891.485.95	6.66
Sum Investeringsforeninger mv				21.484.368.82		22.395.520.65	911.151.83	22.395.520.65	11.56
SUM Investeringsforeninger (DKK)				21.484.368.82		22.395.520.65	911.151.83	22.395.520.65	11.56
TOTAL								193.701.003.04	100.00

Forbehold: Der tages forbehold for eventuelle fejl i kurser, renter og udbytter / Disclaimer SEB accepts no liability for possible errors in prices, interest rates and dividends

SEB

DISCLAIMER

Dette materiale er udarbejdet af SEB Asset Management, en afdeling i Wealth Management i Skandinaviska Enskilda Banken AB, Copenhagen Branch. Skandinaviska Enskilda Banken AB, Copenhagen Branch ("SEB") er en del af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), som er et svensk aktieselskab, der er underlagt tilsyn af Finansinspektionen i Sverige og delvist af Finanstilsynet i Danmark.

Dette materiale er udarbejdet alene til orientering for de investorer, som materialet er udleveret til. Publikationen er ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller sælge finansielle instrumenter. Alle råd og informationer i materialet er baseret på kilder, som SEB har vurderet pålidelige. SEB er ikke ansvarlig for fuldstændigheden eller nøjagtigheden af oplysningerne og for direkte eller indirekte tab, som kan opstå på grund af fejl eller mangel heri. Investorerne opfordres til at udøve et eget skøn over, hvorledes der skal investeres, og publikationens informationer, beregninger, vurderinger og skøn træder ikke i stedet for investors egen vurdering. SEB er ikke ansvarlig for det økonomiske udfald af placeringer eller andre tiltag, der er sket på basis af information i dette materiale. SEB, datterselskaber af SEB samt medarbejdere i SEB kan udføre forretninger, have, etablere, ændre eller afsluttet positioner i finansielle instrumenter, som er omtalt i materialet. SEB har ophavsretten til publikationen, som er til kundens personlige brug og ikke til offentliggørelse noget sted.

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige, Bernstorffsgade 50, 1577 København V